

投资者大脑 使用手册

【美】理查德·彼德森 著
(Richard L. Peterson)

中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS



以最佳的状态作出最正确的投资决策
让「理性」的大脑走出失控的「情绪」
克服投资偏差、化解心理压力的自助妙方



投資者大腦 使用手冊

【美】理查德·彼得森著
(Richard L. Peterson)



中國青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

投資者大腦使用手冊

著者：【美】理查德·彼得森

譯者：王林、王叔

策劃編輯：謝永祥

主編：宋星

出版：中國青年出版社

發行：北京中青文書社

電話：010-6946973/652

網址：www.cyp.com.cn

印刷：中國文庫出版社

開本：889mm×1291mm

印次：2009年9月第1版

印次：2009年9月第1次

定價：39.80元

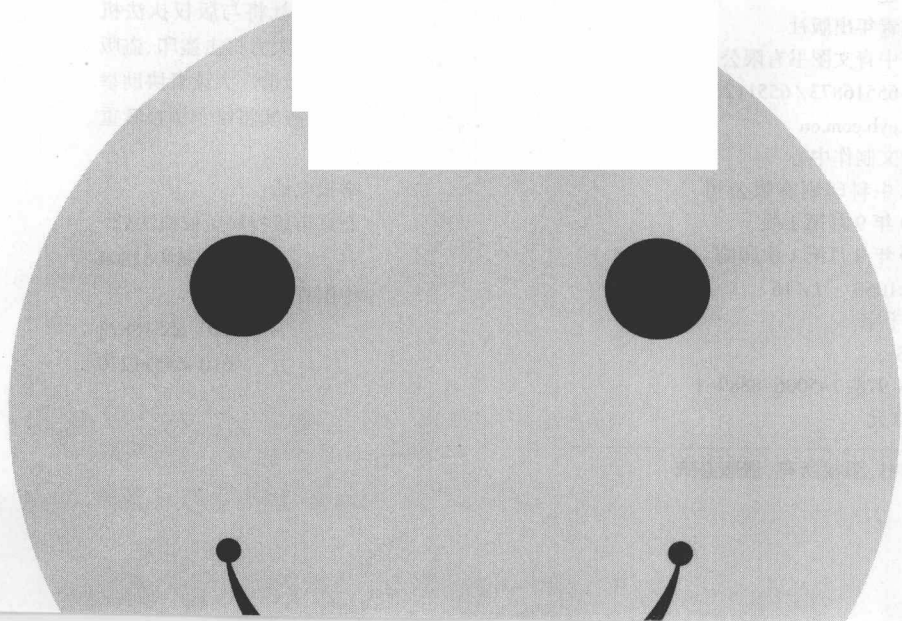
ISBN：9787500683210

書號：1500683210

定價：39.80元

中國青年出版社

北京



图书在版编目(CIP)数据

投资者大脑使用手册/(美)彼德森著;王正林,王权译.

—北京:中国青年出版社,2009.9

ISBN 978-7-5006-8889-1

I.投... II.①彼... ②王... ③王... III.金融投资—经济心理学—手册

IV.F830.59-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 139241 号

Inside the investor's brain: the power of mind over money

Copyright © 2007 by Richard L. Peterson

Published by John Wiley & Sons, Inc.

Simplified Chinese Translation Copyright ©2009 by China Youth Press

All rights reserved

投资者大脑使用手册

作者: [美]理查德·彼德森

译者: 王正林 王权

责任编辑: 周习华

美术编辑: 张 建

出版: 中国青年出版社

发行: 北京中青文图书有限公司

电话: 010-65516873 / 65511270

网址: www.cyb.com.cn

制作: 中青文制作中心

印刷: 北京中科印刷有限公司

版次: 2009年9月第1版

印次: 2009年9月第1次印刷

开本: 710×1060 1/16

字数: 279千字

印张: 16.5

书号: ISBN 978-7-5006-8889-1

定价: 35.00元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-64081804

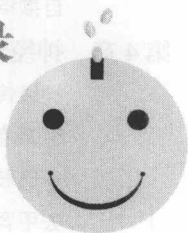
中国青年出版社

010-65516873

010-65511270

目录

Contents



| | | |
|-----------|----------------|-----|
| 前言 | 投资者的脑革命 | 009 |
| | 投资不光靠纸上谈兵 | 009 |
| | 本书架构 | 010 |

| | | |
|-----------|----------------|-----|
| 引言 | 谁说人是理性的 | 013 |
| | 数学天才基金折戟 | 013 |
| | 牛顿资产的自由落体 | 014 |
| | 马克·吐温的淘银苦行记 | 015 |

第一篇 当大脑遇见金钱

第1章 市场思维:发现优势的挑战 021

| | |
|------------|-----|
| 分析师 PK 投飞镖 | 023 |
| 如何实现投资预期 | 023 |
| 集体智慧 | 024 |
| 微妙的自然力量 | 026 |
| 主观情绪的影响 | 027 |

第2章 基础知识:大脑的构成 029

| | |
|--------------|-----|
| 达马西欧与爱荷华博弈任务 | 031 |
| 大脑的结构与功能 | 032 |
| 脑损伤投资者 | 036 |
| 神经科学预览 | 038 |

第3章 心理之源:预期、信念与含义 039

| | |
|-------|-----|
| 情绪与感受 | 041 |
| 预期与比较 | 042 |
| 反事实比较 | 043 |
| 安慰剂效应 | 045 |
| 新闻的解读 | 046 |

- 自欺欺人 047
- 第4章 神经化学:药物与大脑 049
 - 神经传递素介绍 049
 - 5-羟色胺 049
 - 多巴胺 050
 - 去甲肾上腺素 051

第二篇 情绪与投资决策

- 第5章 直觉:倾听你本能的声音 055
 - 直觉会告诉你什么 056
 - 不假思索地倾听 058
 - 驾驭投资直觉 059

- 第6章 金钱情感:难以判断 061
 - 决策中的情绪偏差 063
 - 正性情绪与负性情绪 063
 - 后悔情绪 065
 - 悲伤与厌恶 067
 - 害怕与愤怒 069
 - 驾驭你的情绪 069
 - 小结 070

- 第7章 兴奋和贪婪:吸引感觉 073
 - 贪婪:投资者的基本心态 076
 - “贪婪”的大脑区域 078
 - 对好价钱感到兴奋 080
 - 改进偏差的决策制订 081

- 第8章 过于自信与自傲:好事过头反成坏事 083
 - 自傲的心理状态 084
 - 控制的错觉 086
 - 赢改变大脑活动 087
 - 过于自信是杀手 088
 - 硬币的另一面 089
 - 解决方法 090

- 第9章 焦虑、害怕和紧张:如何不恐慌 093
 - 爬着忧虑之墙 095
 - 恐惧的大脑回路 096
 - 恐惧的源头:先天和习惯 097

| | | |
|---------------|------------------------|------------|
| | 如何控制恐惧 | 0998 |
| | 恐惧产生的偏差 | 099 |
| | 利用恐惧获利 | 100 |
| | 小结 | 100 |
| 第 10 章 | 压力与疲惫:投资大道上的拦路虎 | 103 |
| | 卢比奖赏下的“阻塞” | 104 |
| | 压力影响大脑还是肌肉 | 106 |
| | 趋势感知下的压力 | 107 |
| | 压力的神经化学 | 107 |
| | 压力的生物学效应 | 108 |
| | 愉悦的短暂压力 | 109 |
| | 控制投资压力 | 109 |
| | 小结 | 110 |
| 第 11 章 | 偏好风险:投资还是赌博 | 113 |
| | 测测你是否在赌博 | 116 |
| | 病态嗜赌 | 118 |
| | 赌博者的大脑 | 118 |
| | 名人的嗜赌 | 119 |
| | 如何减少嗜赌 | 120 |
| | 小结 | 122 |
| 第 12 章 | 性格因素:优秀投资者的特征 | 123 |
| | “五大”性格特征 | 124 |
| | 外向型 vs. 内向型 | 125 |
| | 神经质型 vs. 情绪稳定型 | 126 |
| | 谨慎型 vs. 冲动型 | 126 |
| | 开放型 vs. 传统主义 | 127 |
| | 友善型 vs. 利己型 | 127 |
| | 投资性格与收益 | 127 |
| | 神经质型投资者 | 130 |
| | 外向型、开放型和谨慎型投资者 | 130 |
| | 其他性格研究 | 131 |
| | 利用心理和情绪技巧获利 | 132 |

第 13 章 决策偏差:可能性、不确定和信任的影响 137

- 预期价值与预期功利 138
- 累积奖金陷阱 139
- 概率判断错误 141
- 概率判断的影响因素 142
- 模糊的市场 144
- 模糊、风险和奖赏的神经化学 145
- 最后通牒博弈 146
- 小结 147

第 14 章 塑造选择:把世界看个一清二楚 149

- 处置效应 150
- 父子抛售股票的故事 151
- 规避损失产生的心理偏差 152
- 框架风险 153
- 要么翻倍,要么输光 154
- 损失厌恶的差别 154
- 保留盈利股 155
- 小结 156

第 15 章 损失厌恶:学会止损 159

- 损失厌恶的神经科学 161
- 股票溢价之谜 161
- 隐含的看跌期权 162
- 克服损失厌恶 164
- 赌场赢利效应 165
- 来自“教皇”的教训 166
- 索罗斯、都铎和克拉默提议:“干吧!” 167

第 16 章 时间折扣:为什么我们首先吃甜点 171

- 把手从甜饼罐中缩回 173
- 推迟满足的大脑偏差 174
- 猴子实验 175
- 期权交易场中的致命一击 176
- 增强自我控制 176
- 实践中的应用 178

| | | |
|---------------|-------------------------|------------|
| 第 17 章 | 从众:攀比心理 | 179 |
| | 什么是从众 | 181 |
| | 社会认可 | 183 |
| | 社会比较 | 184 |
| | 从众实验 | 186 |
| | 信息连锁反应 | 186 |
| | 令人震惊的服从实验 | 187 |
| | 漂亮衣服、高级轿车和光鲜头衔 | 189 |
| | 滥用权威的分析师 | 190 |
| | 从众习惯 | 191 |
| | 以反向的生活方式生活 | 192 |
| | 给从众人群的建议 | 193 |
| 第 18 章 | 图表法和数据挖掘:随机致富的傻瓜 | 195 |
| | 数据挖掘与自欺 | 196 |
| | 在噪声中发现趋势 | 197 |
| | 图表分析的趋势及均值回归偏差 | 198 |
| | 过于依赖图表 | 200 |
| | 均值回归的投资策略 | 202 |
| | 利用趋势投资 | 204 |
| 第 19 章 | 注意力与记忆力:倾向性联想 | 205 |
| | 不治之症 | 207 |
| | 近期记忆的偏差 | 207 |
| | 远期记忆的偏差 | 208 |
| | 战胜事后聪明式偏差 | 210 |
| | 注意力缺失 | 210 |
| | 股票名与注意力 | 211 |
| | 中国昌隆国际的案例 | 212 |
| | “闪光的”股票 | 214 |
| 第 20 章 | 差异化的投资者:年龄、性别和文化 | 217 |
| | 情绪记忆 | 218 |
| | 女性的大脑:雌激素、情绪及合作 | 219 |
| | 离婚者的金融计划 | 220 |
| | 男人的过于自信 | 221 |
| | 年龄之别 | 221 |
| | 成年人认知发展的纵向研究 | 222 |

中国式冒险者 224
中国股民中的偏差 225

第四篇 投资决策实务

第21章 调控投资情绪:平衡的投资艺术 229

投资是因热爱,而非为钱 230
金钱改变你 231
情绪防御 231
追求更幸福 232
神经可塑性 233
化学安定剂 234
自律 235
建立决策日志 237

第22章 化解投资的心理压力:减压就几招 239

应对恐惧与过于自信的客户 240
认知行为疗法与压力管理 240
瑜伽、禅坐及生活方式 243
简单的减压方法 244
走出萧条 245
交易指导 246
模拟他人 247
增强幸福感 247
神经反馈技术 248
保持“学习目标” 250

第23章 行为金融投资:全新的投资体验 253

收获风险溢价 254
风险溢价与预期 255
价值股 vs. 明星股 256
惯性、规模和最优投资组合 257
“传闻一起就买进,新闻一出就卖出” 259
有限套利行为 261
行为金融基金的业绩 262
基于行为金融学的投资产品 263
结语 264

前言

Preface

投资者的大脑革命

这本书不是为你写的，至少不是为理性思考的你所写的，理性的你可能会因为前面那句话而感到不满。这本书是为心烦意乱、无所适从的你而写的，那种感觉源自于大脑深层，大多来自于潜意识。我必须透过你——身为读者的你——才能探究这些感觉。

不过奇怪的是，如果思考就能让大家成为优秀的投资人，那就不会有市场泡沫与恐慌、贫穷、上瘾或犯罪、贪婪等问题了。然而这些问题确实存在，因为理性大脑从十万年前开始进化，但感性大脑却是最原始的天赋能力（这是人类和宠物类似的地方），这两部分的大脑不一定能相互配合。在瞬息万变的金融市场中，如何管理这两部分大脑正是本书的主题。

在金融行业，投资决策大多是依循理性流程，但是到了关键时刻，流程往往会脱序。不管你是散户投资者、投资组合经理、财务顾问、交易员、分析师，还是投资委员会成员，左右市场的心理因素很可能对你造成强大的影响。本书要为投资人解开两个问题：哪些“不理性”的深层力量会影响我们的投资行为？如何更有效地管理这些力量？

投资不光靠纸上谈兵

好投资需要有基本的投资理财知识，那是理所当然的。不过，投资要精准，则需要学会自我管理技巧。纸上谈兵还不够，你必须同时了解市场局势与脑内布局才行。

本书是为了具备投资概念的投资人（散户投资者、投资组合经理、创业者、银行人士）、财务分析师（证券研究、基本面与技术面分析师），以及交易员所写

的。读者将学会找出投资决策中的潜意识错误(偏差),了解心理偏差的大脑渊源,在这些偏差出现时能一眼辨别,并学会改善投资判断的技巧。

不过,知道自己何时可能犯错,并不表示你就能加以阻止。有效管理偏差的方法有两种:自身经验及研读他人案例。但是到市场上积累经验的成本高昂,为了帮助读者研读他人的经历,本书搜集了受偏差影响的投资人案例、克服这类错误的投资人经验、优秀投资人的决策技巧,并教大家如何营造有利决策的投资环境。

本书中关于投资偏差的研究,大多取自行为金融学的学术领域。行为金融学的研究人员率先展开研究,找到许多系统性的投资偏差。多数偏差源自于大脑深层,所以会在不知不觉中影响我们的投资决策。当我们整合来自神经科学、行为金融学、从业人员的证据时,根本议题与补救之道就清楚显现了。

本书架构

本书的多数章节都是以小故事开场,有的是悲剧,有的令人振奋,有的非同寻常。这些故事之所以收录于此,都是因为它们带来的启示发人深省。我从接触过的人物与听过的案例中归纳出故事里的主角,如有雷同,纯属巧合。

在每一章中,读者将学习:(1)找出特定的潜意识偏差;(2)知道思考与分析何时可以(与何时无法)改善投资流程;(3)加强情绪察觉;(4)改善投资决策流程。

不过有一点需要事先声明:理论大多强调偏差是源自于神经,却很少有人证实大脑与投资行为之间有直接关联。不过,本书想尽可能精确简化概念与关系,让内容与投资从业人员切身相关。

在引言部分,我以长期资本管理公司的投资错误、牛顿、马克·吐温等例子来说明一些最基本、最普遍的投资偏差。第1章解释投资人在激烈市场中找寻机会所面临的挑战。文中主张,获利的最佳来源是了解其他投资人的想法。第2章是说明大脑的基本结构,并概要介绍实验所用的研究工具。第3章说明信念与预期如何塑造个人经验。第4章讨论神经化学,包括改变神经化学的平衡与影响实务决策的常见药物与物质。

第二篇说明多种情绪如何影响判断。第5章证明直觉对投资决策的重要价值。第6章说明恐惧、兴奋、愤怒、难过等外显情绪如何影响人的投资判断。第7章探讨大脑渊源,以及贪婪与兴奋所造成的病态投资效果。第8章研究过于自信的危险与连番成功而衍生的傲慢。第9章说明不安与恐惧如何影响投资决

策。第 10 章专门探讨压力与疲惫。第 11 章说明影响某些交易员和机构的“魔鬼交易员”的病态嗜赌症状。第 12 章探讨优秀投资者的性格特征。

第三篇是研究认知(思考与观感)偏差,虽然这些偏差受情绪的影响,但研究的焦点主要是放在其潜藏的心理机制。第 13 章简要说明现代决策理论,并举例说明结果的数量、概率与不明确的信息如何影响选择。第 14 章探讨决策框架如何影响判断。第 15 章解释业余爱好者和专业投资者的损失厌恶——导致“过久地持有亏损股票”。第 16 章讨论时间感知(例如时间折扣)如何衍生投资偏差。第 17 章说明社会影响的过程和从众的现象,以及这些现象如何影响投资决策。第 18 章解释图表分析与数据挖掘时所产生的认知陷阱。第 19 章是讨论影响投资人的注意力与记忆的偏差。第 20 章是从性别与年龄等不同的生理角度来探讨投资风险承担的差异,同时也研究东西方投资人(非常有限)的文化差异。

第四篇提供管理偏差的技巧。第 21 章归纳本书的主要结论,教大家减少偏差的自学技巧。第 22 章提供更深入管理投资情绪的方法。第 23 章教读者如何把神经学观点纳入投资策略中,把握市价中的集体偏差。

引言

Introduction

谁说人是理性的

本章主要简要讲述三个著名的投资心理偏差案例：对冲基金长期资本管理公司的失败故事、牛顿和南海泡沫事件、马克·吐温和 19 世纪 90 年代的淘银热。从这些案例中，读者可以具体地了解到思维偏差是如何影响投资决策的。

数学天才基金折戟

1994 年 2 月，当时最受人尊敬的对冲基金——长期资本管理公司——在业内创办。它的合伙人包括迈伦·斯科尔斯和罗伯特·默顿，两位都曾荣获诺贝尔奖（其中一位于 1997 年获奖），在华尔街和学术界都属大名鼎鼎的权威。

长期资本管理公司的创始人是约翰·麦瑞威瑟。《说谎者的扑克牌》一书的作者迈克尔·刘易斯（约翰在所罗门兄弟公司时的同事）如此评价他：“我认为，约翰具有控制两种情绪的极强能力，这两种情绪——恐惧与贪婪——通常给交易员带来毁灭性的打击。”麦瑞威瑟不仅约束自己的情绪，而且被公认为具有超群的智商。

约翰对自己的市场见解高度自信。如果他认为市场中的某个机会有利于自己，他可能增大其赌注。他运用数学法则来确定证券与息差的公允价值。如果他的模型判定某一股票被错误定价，他则坚信该股票会随着时间的推移返回到公允价值。

当时，长期资本管理公司是历史上最大的对冲基金：筹集了 12.5 亿美元的资金。尽管公司收取高于业内平均水平的费用（收取净回报的 25%），但由于公司在创办的头四年里实现了巨额利润，因此似乎证明了公司收取高费用是合理的。到 1998 年 4 月，在该基金 1994 年成立之初投资的 1 美元，扣除管理

费和收益费后,其价值已达 2.85 美元。

不幸的是,对于长期资本管理公司,数学天才没能持续获取效益。其他交易员领会到了长期资本管理公司使用的许多策略后,在交易上开始超过他们,长期资本管理公司的收益率开始下滑。公司的数学家们开始寻求新的市场,他们假设这些新市场的运作方式类似于老市场,在这些市场中运用他们的基本模型。慢慢地,他们变得更加贪婪,所冒的风险越来越大,并过于广泛地分布他们的头寸。创办公司的所有合伙人买下了最初投资者的大部分资本,以使自己能够增加在基金中的股份。

1998 年 4 月以后,长期资本管理公司的收益开始加速下滑。从 4 月到 9 月短短 5 个月时间内,公司的亏损额高达其资产的 90%,并无法实现其高达 1.3 万亿美元的保证金追缴。华尔街许多大型银行向长期资本管理公司以低保证金贷出了许多有价值证券,如今,如果他们清算基金过度的负债头寸并引发“挤兑”,那些银行有的可能会面临灾难性的损失。

基金从顶峰下滑后的第五个月,1994 年最初投资长期资本管理公司的 1 美元,缩水成了 0.23 美元,而该公司的突然倒塌,几乎引发了全球金融系统的崩溃。从金融角度看,长期资本管理公司的破产是因为非现金头寸中过度的杠杆借贷所致,但这些状况是怎样出现的?

在媒体对该基金的报道中,其迅速崩塌的根本原因在于心理因素。在成功后的几年里,贪婪、自负和傲慢影响了合伙人的决策,并削弱了他们之间的沟通。在投资管理中,数学天才可能在短期内表现出色,但它无法替代情商。

牛顿资产的自由落体

牛顿是历史上最具影响力的科学家之一。他是经典物理(牛顿学说)的奠基人,也是第一个论证地球物体运动和天体运动都由同一个物理定理所左右的科学家,他对光学和声学的研究为随后几个世纪的研究奠定了基础。遗憾的是,牛顿在科学上的敏锐洞察力并没能使他的投资决策优化。相反,在那个时代最大的股市泡沫中,他亏空了自己的大部分财产。

18 世纪早期,与大多数英国贵族一样,牛顿于 1720 年买入了南海公司的股票。南海公司有两项任务:(1) 垄断英国和西班牙在美洲殖民地的生意;(2) 作为英国政府养老金转换为长期债务的中间人。南海公司起初具有合法地位,并且拥有一家代表英国政府垄断事业的盈利机构。此外,为了实现其业务的扩张,公司一次又一次地在英国股票市场成功筹资。后来,许多公司竞争

者如梦方醒，而南海公司的垄断权也处于险境。

在南海公司的主导下，许多从事大规模投机风险的合股公司相继成立，并开始通过它们的股票销售来筹集资金。由于公司对股票交易的热情大增，开始形成价格泡沫。当立法者察觉到这些新的合股公司有时在进行欺骗性股票促销时，英国议会于1720年6月通过了一项“泡沫法案”，阻止不具备皇室背书的合股公司向公众发行股票。即使在“泡沫法案”通过后，许多公司仍在销售股票，有家公司甚至在广告词中说道：“一定要抓住这千载难逢的机遇，虽然无人知道它是什么。”

1720年仲夏，牛顿预测到股票即将崩塌，他卖出了南海公司的股票，获利7000英镑。但随后，牛顿发现公司的股票价格继续上涨，因此决定在新的更高价位上再投资。随后，在价格开始急剧下跌之时，牛顿仍决定继续投资。很快，恐慌接踵而至，泡沫破裂。1720年8月，股票市场的崩溃尘埃落定后，牛顿已损失了2万英镑。在这些亏损后，他发出了那句著名的感慨：“我可以计算天体的运行，但无法预料人们如此疯狂。”牛顿担心失去进一步获利的机会，驱使他在价格涨至更高时再次购买。而在恐慌到来之时，他不愿意迅速离场，则是他亏损掉自己大部分财产的主要原因。

马克·吐温的淘银苦行记

著名作家和幽默大师马克·吐温（原名塞缪尔·克莱门斯，马克·吐温是其笔名）是19世纪90年代在美国国内和国际上最著名的美国人。马克·吐温在内华达州采矿业股票泡沫中的经历，也是投机狂热症最早（无疑也是最滑稽的）的第一手案例。

美国南北战争之初，马克·吐温是南方邦联的一名民兵，在短暂的约束之后，马克·吐温开始搭乘四轮马车来到西部的内华达州，他的弟弟被任命为该州的国土部部长。在内华达，马克·吐温在弗吉尼亚城中做一名记者，这座城市是内华达州最盛产黄金和白银的地区。他羡慕地看着探矿者走进茫茫旷野，很快，他也“遭到淘银热的重击”。

马克·吐温和两位朋友迅速开始外出，在山谷中寻找银矿脉。他后来描述道，他们迅速在被称为“广袤的西部”的矿山中发现了富银矿脉。他们宣称拥有这些矿脉的第二天晚上，辗转反侧，无法安眠，幻想着拥有了巨额的财富：“那天晚上，没有人会认为我们睡着了。希格比和我在午夜时分才上床睡觉，但只是醒着躺在床上，想事情，做梦，设想暴富之后的计划。”

马克·吐温回忆说,他们发现矿脉后,连续几天极为兴奋和疑惑,他和两位合伙人没有能够开采他们声明拥有的矿山。根据内华达州法律,如果在 10 天之内不采取开采行为,声明拥有的矿山可能被别人抢占。由于注意力不集中,马克·吐温失去了对矿山的拥有权,他的发财美梦瞬间破产。

但马克·吐温对传言和新的机会十分敏感。当时,有些已经发现富矿脉的采矿者正在纽约城出售他们的股票,以便为开采作业筹集资金。1863 年,马克·吐温积累了那类银矿山的一些股票,有时是作为新闻记者的薪酬支付给他的。为了锁定预期收益,他计划出售他的银矿股票,要么在他们累计获得了 10 万美元的时候,要么在内华达的选民批准了州宪法之后(他认为这将削减股票的长期价值)出售。

1863 年,马克·吐温收集了大量的股票财富(纸质),他退休了,不再从事新闻记者工作。他来到旧金山,过着奢华的生活。他目睹着自己的银矿山股票价格在节节攀升,觉得自己十分富有。“我住在最好的宾馆,在最惹人注目的地方展示我的昂贵衣服,经常出入歌剧院……我一直渴望成为一只蝴蝶,而我最终变成了举止轻浮的人。”

然而,在内达华变成一个州后,马克·吐温继续持有他的股票,这与他的计划完全相反。突然间,在没有任何警告的情况下,对银矿股票的赌博狂热症戛然而止,马克·吐温发现自己实际上已经身无分文。

我,一个兴高彩烈的傻子,一直以来花钱如流水,并认为自己永远不会遭遇什么天灾人祸,但是,当我统计自己的所有债务并还掉它们时,我发现自己只剩下 50 美元。

迫于生计,马克·吐温重操旧业。接下来的几年里,他靠着微薄的酬劳生活。即使在他伟大的文学巨著引起轰动,并成功举行巡回演讲之后,他仍然难以理智地投资。晚年,他欠了相当多的公共债务,而且,为了养家糊口,他被迫工作,通常比他预期的更卖力。

当内华达变成美国的一个州时,马克·吐温曾制订过出售他的银矿股票的计划。但一夜之间的巨富令他感到无人可比,很快,他背离了自己的抛售股票的计划,不再注意市场的基础面,最终发现自己已然身无分文。

马克·吐温绝不是受到采矿股票狂热症困扰的第一位美国人,也绝不是最后一位。数十年后,在 20 世纪早期,一本名为《全球动态》的投资周刊被许多投资者写来的信件所包围,投资者请求周刊提出一些关于矿山股票的建议。杂志